



Joi, 16 iunie 2014

A doua citire a inflatiei lunii mai in zona euro a confirmat datele preliminare. Indicele preturilor de consum a crescut cu doar 0.5% YoY in timp ce a scazut cu 0.1% MoM in principal din cauza evolutiei preturilor din telecomunicatii si ale preturilor alimentelor. Luna aceasta Banca Centrala Europeana a reactionat si oficialii acesteia au declarat ca in caz de nevoie sunt gata sa actioneze din nou.

Vineri, BNR a publicat datele privind deficitul contului curent din primele patru luni ale anului. Acesta a crescut la 298 milioane euro de la 241 milioane euro in perioada corespunzatoare a lui 2013. Comertul de bunuri a inregistrat un deficit de 980 milioane euro in crestere de la 963 milioane euro in 1-4M13 iar surplusul inregistrat de servicii a crescut la 1.17 miliarde euro de la 835 milioane in ianuarie-aprilie 2013. Veniturile au scazut la minus 1.97 miliarde euro de la minus 1,10 miliarde euro in timp ce transferurile au crescut la 1.49 miliarde de la 988 milioane. Investitiile straine directe au crescut cu 8.7% YoY la 785 milioane de euro si desi sunt la un nivel redus acopera confortabil deficitul de cont curent.

## PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1.3531/EUR rezistand din nou presiunilor de scadere. Lira sterlina continuasa se intareasca fata de celelalte monede majore investitorii asteptand ca Banca Angliei sa inaspresca politica monetara in cursul anului 2014.

Zlotul s-a depreciat luni dimineata ca urmare a unui scandal privind niste replici ireverentioase ale guvernatorului Bancii Centrale iar forintul a scazut fata de euro inaintea deciziei Curtii Supreme privind legalitatea contractelor de credit in valuta. Leul a deschis in scadere la 4.3935/EUR si a pierdut ceva teren pana la nivelul 4.4010/EUR in ziua in care parlamentul alege noul consiliu al Bancii Nationale.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4033	0.33%	-0.58%	-1.27%	-1.07%	4.3993
USDRON	3.2501	0.23%	0.51%	0.18%	-2.41%	3.2516
CHFRON	3.6114	0.33%	-0.33%	-0.84%	0.11%	3.6126
EURUSD	1.3533	-0.07%	-1.16%	-1.54%	1.24%	1.3534
EURCHF	1.2178	-0.07%	-0.36%	-0.76%	-1.23%	1.2178

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4050	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3500	1.3570	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2160	1.2190	↓	Sell upticks	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1300	4.1500	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	306.00	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1270	1290	↑	Buy dips	1350	1450

## DOBANZI DE REFERINTA

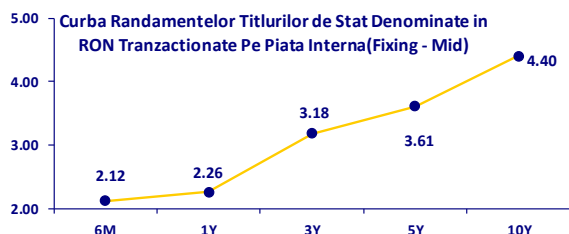
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.41	1.22	1.89	2.03	2.14
ROBOR	0.91	1.72	2.39	2.78	2.89
EURIBOR	0.026	0.140	0.234	0.326	0.507
LIBOR USD	0.092	0.154	0.232	0.326	0.545
EUR/RON Swap yields (%)	0.65- 0.81	1.02- 1.57	1.48- 1.74	1.61- 1.87	1.68- 1.88

## PIATA MONETARA

Luni dimineata ratele depo au ramas la niveluri scazute cu O/N cotate sub 0.95% iar segmentul maturitatilor de pana intr-o luna situat sub 1.75%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jur de 3.37%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.38	1.88
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.58	2.08
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.97	2.47
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.88	3.38
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.29	3.79

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.26	0.60	58.80	32.70
Jun-18	6.50	117.27	1.97	176.80	144.70
Nov-19	4.88	112.55	2.36	197.10	160.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,280.35	0.22%	-1.08%	6.15%	-7.58%	<p>Pretul aurului a crescut luni dimineata pana la un maxim al ultimelor trei saptamani la 1,284.85 dolari pe uncie, ca urmare a luptelor din Irak; argintul a atins 19.88 dolari pe uncie in timp ce platina s-a intarit pana la 1,430.70 dolari pe uncie si paladiul s-a mentinut in jurul valorii de 809.22 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	19.73	0.05%	1.91%	1.13%	-9.99%				

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	0.27%/1.21%	3.50%	(0.26)bn	0.5bn	30.7bn€	5.7%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	136
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

**Graficul zilei**

EURRON

7:20 AM 13 iunie 10:10 AM 16 iunie

Pretul aurului a crescut luni dimineata pana la un maxim al ultimelor trei saptamani la 1,284.85 dolari pe uncie, ca urmare a luptelor din Irak; argintul a atins 19.88 dolari pe uncie in timp ce platina s-a intarit pana la 1,430.70 dolari pe uncie si paladiul s-a mentinut in jurul valorii de 809.22 dolari pe uncie.

Sursa: Reuters, valori la: 6/16/14 1:09 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBAcamil.apostol@piraeusbank.ro  
eugenia.popa@piraeusbank.ro+40 21 4069288  
+40 21 3036998**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Marketstreasury.sales@piraeusbank.ro  
institutional.sales@piraeusbank.ro  
privatebanking@piraeusbank.ro  
capitalmarkets@piraeusbank.ro+40 21 3036815  
+40 21 3050352  
+40 21 3036857  
+40 21 3087852**DISCLAIMER**

- Acest raport este publicat in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in niciun fel sa influenteze sau sa fie considerat substitut al obiectivelor investitionale sau de orice natura ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscala independenta.
- Informatiile din acest raport se bazeaza pe surse disponibile publicului si care sunt considerate a fi avizate, fara a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informatiile, opiniile si estimarile incluse in acest raport reflecta realitatea la momentul publicarii raportului si se pot modifica ulterior fara notificare.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a urmari sau actualiza informatiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania sa fi emis rapoarte care nu sunt in concordanta cu informatiile continute de acesta de fata.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fara erori iar emitentul nu isi asuma responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru receptionarea tarzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit si nu sunt permise reproducerea, redistribuirea catre terte persoane sau publicarea acestuia totala sau partiala sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea partiala sau totala a documentului de fata.